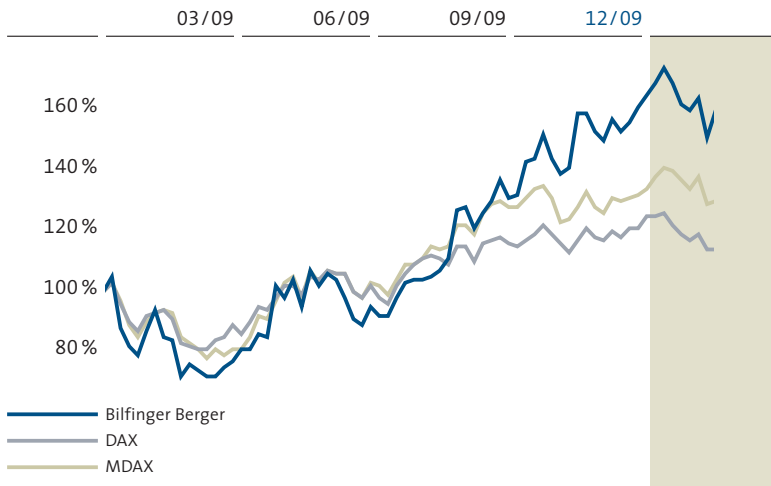


# Die Bilfinger Berger Aktie

## Relative Aktienkursentwicklung



- **Bessere Entwicklung als Markt und Sektor**
- **Kapitalerhöhung erfolgreich**
- **Erneut höhere Dividende**

## Zweigeteiltes Börsenjahr –

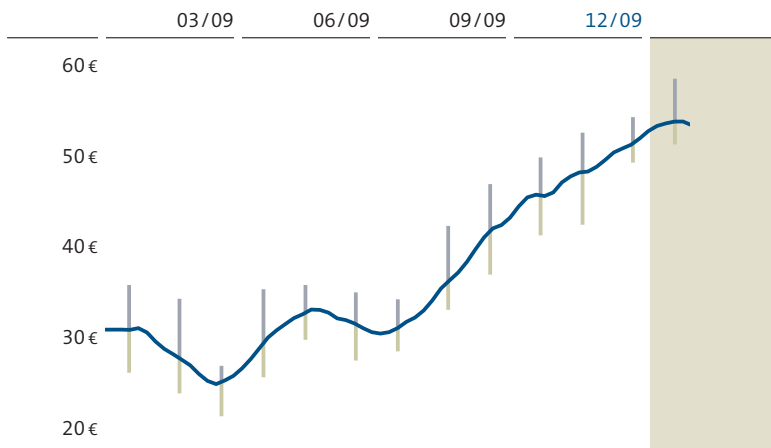
### Bessere Entwicklung als Markt und Sektor

Für die Bilfinger Berger Aktie war das Börsenjahr 2009 zweigeteilt: Die schwierige Lage der Weltwirtschaft führte zu einer enttäuschenden Entwicklung im ersten Halbjahr. Ab Juli konnte die Aktie von der allgemeinen Börsenbelebung profitieren. Die erfreuliche Stabilität des Dienstleistungsgeschäfts und die strategische Entscheidung, den Baubereich zu reduzieren und hierbei freiwerdende Mittel in das Segment Services zu investieren, wurden vom Kapitalmarkt sehr gut aufgenommen. Die Akquisition von MCE in Verbindung mit einer erfolgreichen Bezugsrechtskapitalerhöhung hat die positive Kursentwicklung weiter unterstützt.

Die Absicht, das Australiengeschäft zu verkaufen, und die zukünftig noch stärkere Gewichtung des Dienstleistungsgeschäfts führen zu einer Neubewertung der Bilfinger Berger Aktie, die sich sowohl in der deutlichen Outperformance gegenüber Markt und Sektor als auch in erheblich höheren Kurszielen der Analysten ausdrückt.

Der DAX beendete den Handel im Jahr 2009 bei 5.957 Punkten oder 24 Prozent über dem Vorjahr, der MDAX notierte zum Jahresende bei 7.507 Punkten oder 34 Prozent über dem Vorjahr. Die Bilfinger Berger Aktie schloss den Handel bei 53,92 € und somit 65 Prozent über Vorjahr. Das entspricht einer Marktkapitalisierung von 2,5 Mrd. €.

## Gleitender 30-Tage-Durchschnitt mit monatlichen Höchst- und Tiefstkursen



## Kennzahlen zur Aktie

in € je Aktie	2005	2006	2007	2008	2009
Ergebnis	1,66	2,29	3,32	5,18	3,79
Dividende	0,92	1,15	1,66	1,85	2,00
Dividendenrendite <sup>1</sup>	2,5%	2,3%	3,4%	5,4%	3,7%
Ausschüttungsquote <sup>2</sup>	56%	50%	50%	36%	53%
Höchstkurs	42,87	51,47	68,99	59,68	54,56
Tiefstkurs	27,86	34,81	43,71	22,06	21,57
Jahresschlusskurs	37,20	51,25	48,72	34,45	53,92
Buchwert <sup>3</sup>	28,80	29,54	32,50	29,26	34,90
Marktwert/Buchwert <sup>3</sup>	1,3	1,7	1,5	1,2	1,5
Marktkapitalisierung <sup>5</sup> in Mio. €	1.499	2.065	1.963	1.388	2.482
MDAX Gewichtung <sup>1</sup>	2,0%	2,2%	2,1%	3,1%	4,0%
Kurs-Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	22,39	22,39	14,66	6,65	14,23
Anzahl der Aktien in tausend St. <sup>4,5</sup>	37.196	37.196	37.196	37.196	46.024
Durchschnittlicher Tagesumsatz in St.	165.946	286.756	377.923	485.628	390.746

Alle Kursangaben beziehen sich auf den Xetra-Handel.

Die Werte je Aktie der Jahre 2005-2008 wurden entsprechend der Kapitalerhöhung angepasst.

<sup>1</sup> Bezogen auf den Jahresschlusskurs

<sup>2</sup> Bezogen auf das Ergebnis je Aktie

<sup>3</sup> Bilanzielles Eigenkapital ohne Anteile fremder Gesellschafter

<sup>4</sup> Bezogen auf das Jahresende

<sup>5</sup> 2008 und 2009: inklusive Aktien im eigenen Bestand

## Angaben zur Aktie

ISIN / Ticker-Kürzel	DE0005909006 / GBF
WKN	590900
Börsenkürzel	GBF
Börse	XETRA / Frankfurt, Stuttgart
Segment Deutsche Börse	Prime Standard
Indezugehörigkeit	MDAX, Prime Construction Perf. Idx., DJ STOXX 600, DJ EURO STOXX, DJ EURO STOXX Select Dividend 30, MSCI Europe

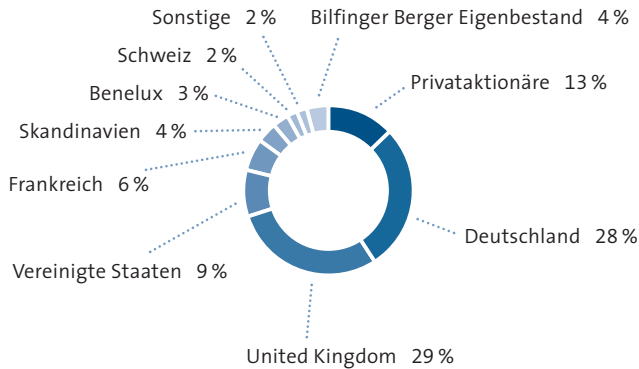
## Kapitalerhöhung erfolgreich

Die am 6. Oktober 2009 beschlossene Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht der Aktionäre wurde am 21. Oktober 2009 erfolgreich abgeschlossen. Das hohe Interesse an den neuen Aktien betrachten wir als Beleg für das Vertrauen der Anleger in unsere Unternehmensstrategie.

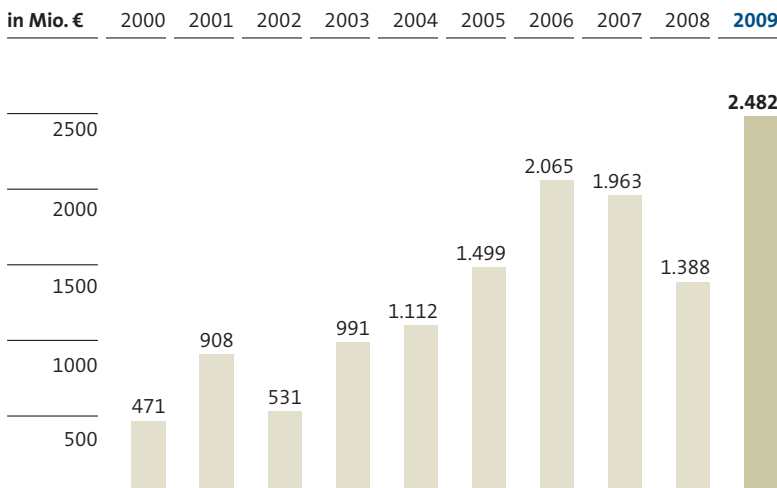
Das Grundkapital der Gesellschaft wurde durch Ausgabe von 8.828.025 Stückaktien um rund 25 Prozent erhöht. Ein Bankenkonsortium bestehend aus Commerzbank, Deutscher Bank und BNP Paribas hatte sich verpflichtet, die neuen Aktien zum Bezugspreis von 30,60 € pro Stückaktie zu übernehmen und den Aktionären im Verhältnis 4:1 anzubieten. Inhaber von Bezugsrechten haben 99,82 Prozent der neuen Aktien erworben, die geringe Anzahl verbleibender Aktien wurden durch das Bankenkonsortium über die Börse veräußert.

Der Bilfinger Berger zugeflossene Brutto-Emissionserlös von rund 270 Mio. € diente der Finanzierung des Erwerbs sämtlicher Anteile am Industrie- und Kraftwerksdienstleister MCE mit Sitz in Linz, Österreich, sowie dem Erhalt der finanziellen Flexibilität des Bilfinger Berger Konzerns.

### Institutionelle Aktionäre nach Regionen Stand 31. Dezember 2009



### Marktkapitalisierung der Bilfinger Berger Aktie



### Wachsendes Gewicht im MDAX

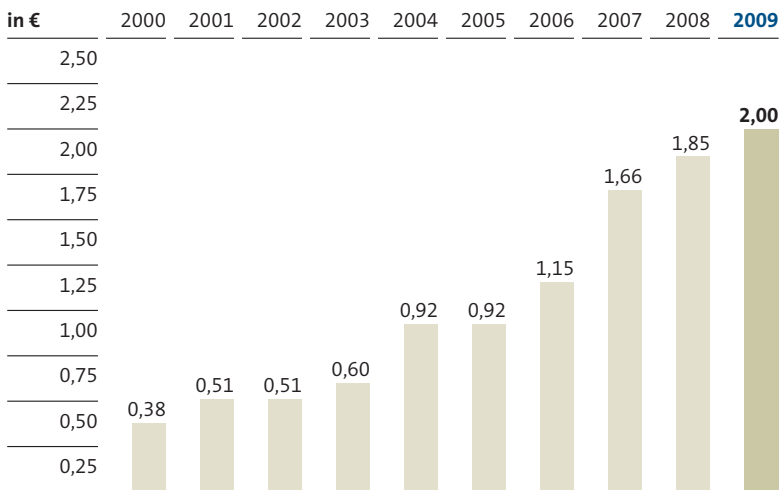
Im Vergleich zum Jahr 2008 haben die Handelsvolumina 2009 insgesamt abgenommen, innerhalb des MDAX war die Bilfinger Berger Aktie jedoch einer der liquideren Werte: im Dezember 2009 belegte sie Rang vier (Dezember 2008: Rang 10) nach Umsätzen. Auch der fünfte Rang bei der Marktkapitalisierung nach Streubesitz (Dezember 2008: Rang 11) zeigt das größere Gewicht der Bilfinger Berger Aktie in diesem Börsensegment: die MDAX Gewichtung ist von 3,1 Prozent Ende 2008 auf 4,0 Prozent Ende 2009 gestiegen.

### Breite internationale Aktionärsstruktur

Wie schon in den Vorjahren haben wir 2009 zwei Aktionärserhebungen durchgeführt. In der Analyse zum 31. Dezember 2009 sind erneut neben Deutschland vor allem Großbritannien und die Vereinigten Staaten am stärksten vertreten – gegenüber dem Vorjahr haben jedoch Frankreich, Skandinavien und Benelux zugelegt.

Nach wie vor dominieren in unserer Aktionärsstruktur institutionelle Investoren, der Anteil der Privatinvestoren hat sich auf 13 (Vorjahr: 15) Prozent verringert. 4 Prozent der Aktien werden derzeit im Eigenbestand gehalten.

## Dividendenentwicklung der Bilfinger Berger Aktie ohne Bonusdividende



## Anpassung der historischen Werte je Aktie

Aufgrund der im Oktober 2009 durchgeführten Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht der Aktionäre werden die historischen Werte je Aktie zur Vergleichbarkeit der Zeitreihen adjustiert. Die Berechnung des Anpassungsfaktors beruht auf dem Modell einer *Opération blanche*: Zum Zeitpunkt der Kapitalerhöhung verkauft der Aktionär so viele Bezugsrechte, dass er mit deren Erlös ohne weiteren Kapitaleinsatz die restlichen ihm verbliebenen Bezugsrechte ausüben kann. Die Anzahl seiner Aktien erhöht sich, ohne dass er seine Investition erhöht.

Bezieht er nun zum Beispiel die Dividendensumme, die er im Vorjahr erhalten hat, auf die neue Anzahl Aktien, ergibt sich eine geringere Dividende pro Aktie. Alle historischen Kennzahlen je Aktie unterliegen dieser Anpassung.

Für unsere Kapitalerhöhung beträgt der Anpassungsfaktor 0,923164.

## Erneut höhere Dividende

Bei unserer Dividendenpolitik setzen wir auf Kontinuität: die Dividende der Bilfinger Berger Aktie wurde in den letzten 10 Jahren stets konstant gehalten oder erhöht. Es wird vorgeschlagen, die Dividende für das Geschäftsjahr 2009 auf 2,00 € je Aktie anzuheben. Aufgrund der Kapitalerhöhung beträgt der adjustierte Wert des Vorjahrs 1,85 € (siehe *Anpassung der historischen Werte je Aktie*). Bezogen auf den Jahresschlusskurs 2009 ergibt sich aus dem Vorschlag eine Dividendenrendite von 3,7 Prozent.

## Im Dialog mit unseren Investoren

Auch in einem schwierigen Kapitalmarktumfeld konnten wir im Jahr 2009 die Coverage der Bilfinger Berger Aktie um vier weitere Banken ausbauen. Wir stehen nun in ständigem Kontakt mit insgesamt 22 Finanzanalysten, wovon derzeit 17 die Aktie zum Kauf und fünf zum Halten empfehlen. Institutionelle Anleger informierten wir darüber hinaus in mehr als 250 Einzelgesprächen, unter anderem auf Roadshows in 16 Städten im In- und Ausland, sowie durch die Teilnahme an sieben Investorenkonferenzen.

Der Kapitalmarkttag des Jahres 2009 mit dem Themenschwerpunkt Industrial Services fand im Industriepark Höchst bei Frankfurt statt. Vorträge des operativen Managements, die den Vertretern des Kapitalmarkts bessere Einblicke in das Leistungsangebot dieser Unternehmens Einheit gewährten, wurden durch eine Führung über das Gelände des Industrieparks ergänzt. Die rege Beteiligung zeigte das große Interesse an unserem Dienstleistungsgeschäft.